



肖彧

· 从业资格编号 F3074397
· 投资咨询编号 Z0015476

库存增加不及预期，馏分油需求坚挺

内容提要

截至11月13日，美国商业原油总库存为48947.5万桶，环比增加76.9万桶，低于预期的增加170万桶，目前美国原油库存经过持续去化，已经降至接近过去5年高位水平。

本周美国产量小幅增加，为1090万桶/日。

本周美国原油进出口均小幅减少，净进口变化不大。

产能利用率：77.4%，较上周反弹2.9%，展现出一定的季节性反弹，但高度远低于往年同期。

下游汽油库存增加261.1万桶，远超预期的9万桶，馏分油库存减少521.6万桶，超过预期的减少150万桶，馏分油库存在过去2个月持续快速去库。

本周报告显示下游需求总体稳中小增，库存增幅不及预期，总体数据偏好，但开工率相较往年依然明显偏低。疫情加重后汽油需求有所下降，但馏分油受影响并不大，持续坚挺。

重要提示

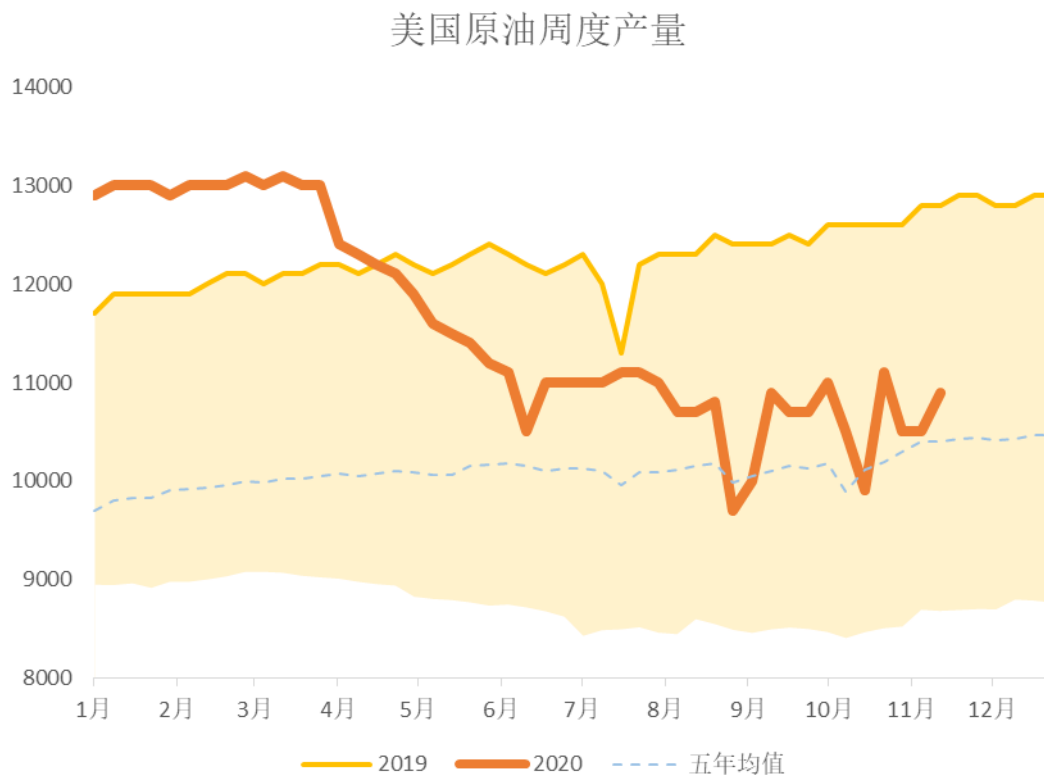
本报告中若不做特别说明，图表中单位一律为千桶，千桶/日。

请务必仔细阅读正文之后的声明



一、产量

图 1：美国原油周度产量



资料来源：EIA，金信期货研究院

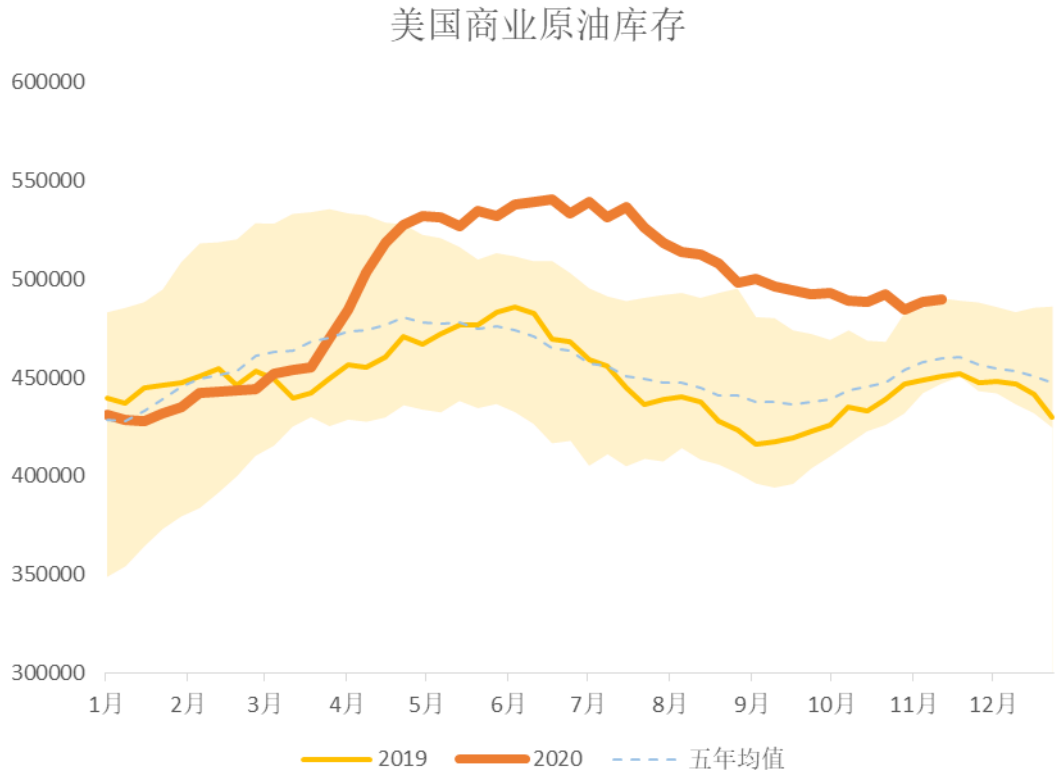
本周美国产量小幅增加，为 1090 万桶/日。

二、原油天数

	库存	加工量	产量
当期值	489475	13841	10900
变化值	+769	+394	+400
季度图			
	需求天数	供给天数	
当期值	35	44	
变化值	-1	-2	
季度均值	35	46	
季度图			

三、 库存

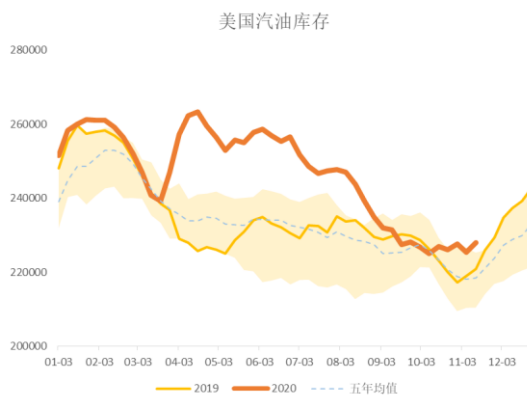
图 2: 美国商业原油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

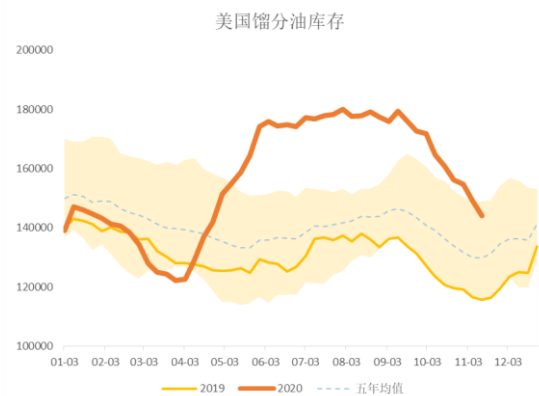
截至 11 月 13 日, 美国商业原油总库存为 48947.5 万桶, 环比增加 76.9 万桶, 低于预期的增加 170 万桶, 目前美国原油库存进过持续去化, 已经降至接近过去 5 年高位水平。

图 3: 美国汽油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

图 4: 美国馏分油库存

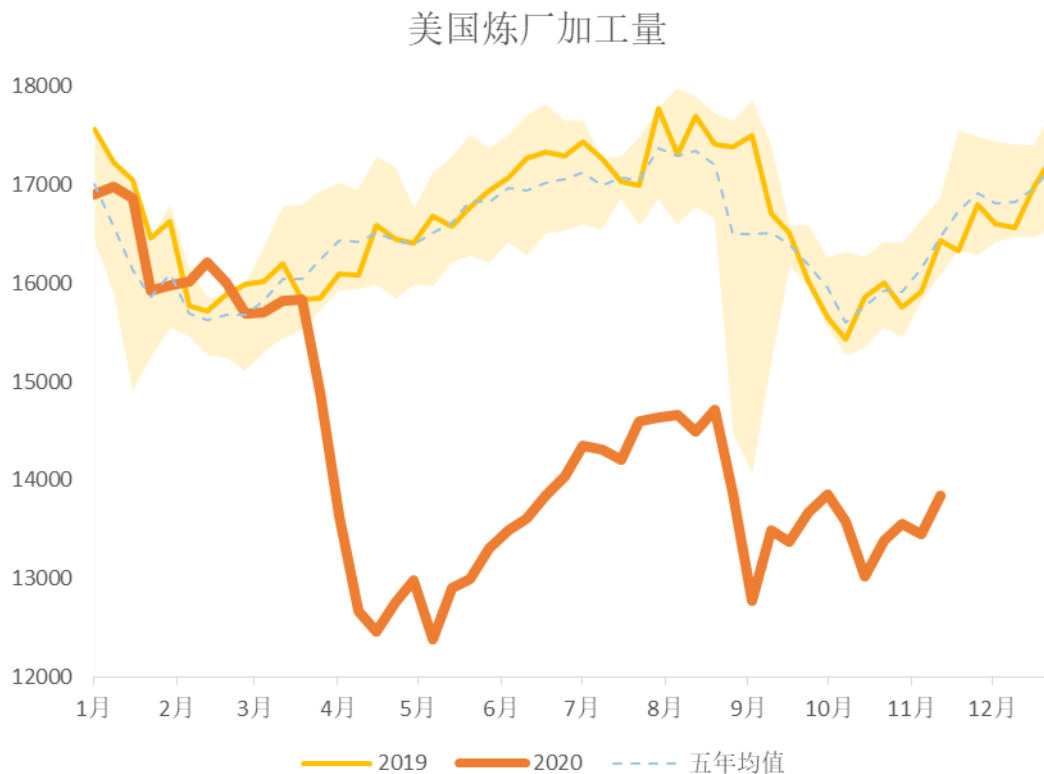


资料来源: EIA, 金信期货研究院

下游汽油库存增加 261.1 万桶, 远超预期的 9 万桶, 馏分油库存减少 521.6 万桶, 超过预期的减少 150 万桶, 馏分油库存在过去 2 个月持续快速去库。

四、需求

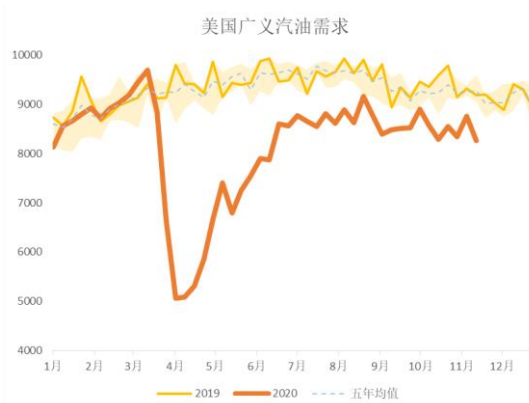
图 5: 美国炼厂加工量



资料来源: EIA, 金信期货研究院

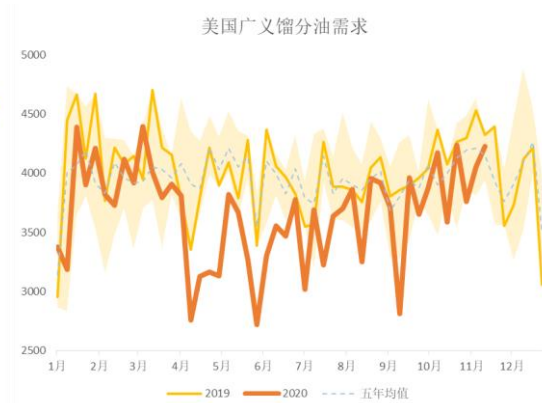
产能利用率: 77.4%, 较上周反弹 2.9%, 展现出一定的季节性反弹, 但高度远低于往年同期。

图 6: 美国广义汽油需求



资料来源: EIA, 金信期货研究院

图 7: 美国广义馏分油需求

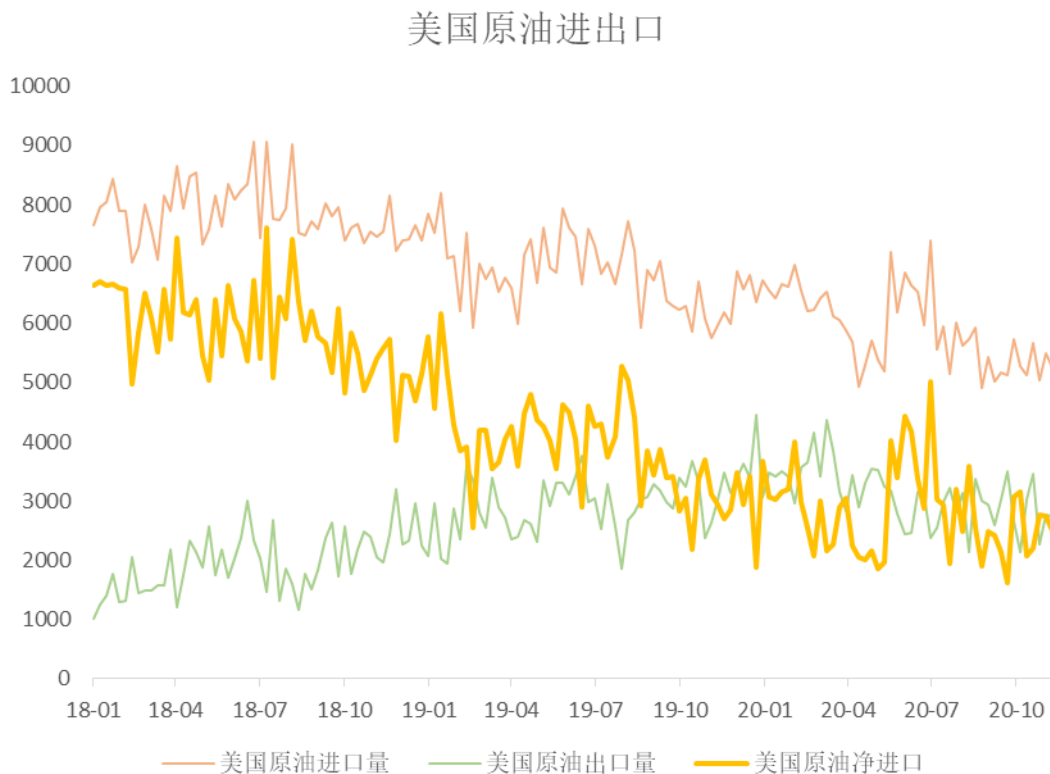


资料来源: EIA, 金信期货研究院

本周广义汽油需求走低, 馏分油需求走高。

五、 进出口

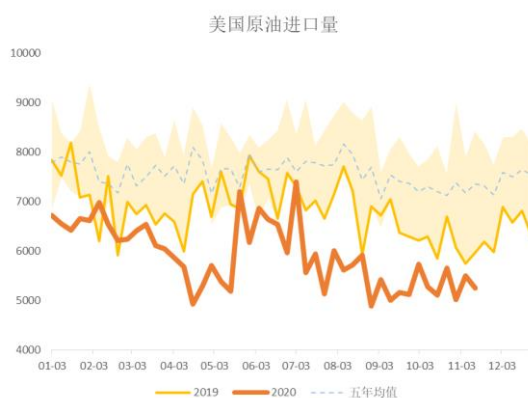
图 8：美国原油进出口



资料来源：EIA，金信期货研究院

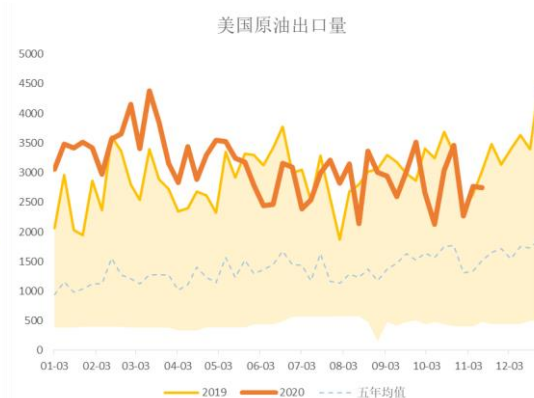
本周美国原油进出口均小幅减少，净进口变化不大

图 9：美国原油进口量



资料来源：EIA，金信期货研究院

图 10：美国原油出口量



资料来源：EIA，金信期货研究院

六、 库存细分数据

		全美	PADD1(东海岸)	PADD2(中西部)
商业原油	当期库存	489475	10274	148156
	库存变化	+769	+264	+2118
	季度图			
汽油	当期库存	227967	62596	48858
	库存变化	+2611	+813	+505
	季度图			
馏分油	当期库存	144073	0	24749
	库存变化	-5216	-1830	-1279
	季度图			
		PADD3(墨西哥湾)	PADD4(落基山脉)	PADD5(西海岸)
商业原油	当期库存	260801	24504	45740
	库存变化	+2305	-118	-3800
	季度图			
汽油	当期库存	80094	7563	28857
	库存变化	+1140	+141	+12
	季度图			
馏分油	当期库存	45116	3080	11353
	库存变化	-2142	+171	-137
	季度图			

七、 油品细分数据

		汽油	馏分油	航空煤油
库存	当期值	227967	144073	37298
	变化值	+2611	-5216	+165
	季度图			
广义需求	当期值	8258	4225	987
	变化值	-504	+171	-342
	季度图			
可用天数	当期值	27	34	37
	变化值	+2	-2	+10
	季度图			
		丙烷丙烯	残余燃油	其他石油制品
库存	当期值	92887	32523	310488
	变化值	-2002	+399	-6925
	季度图			
广义需求	当期值	1470	126	4499
	变化值	+173	+7	-120
	季度图			
可用天数	当期值	63	258	69
	变化值	-10	-11	+1
	季度图			

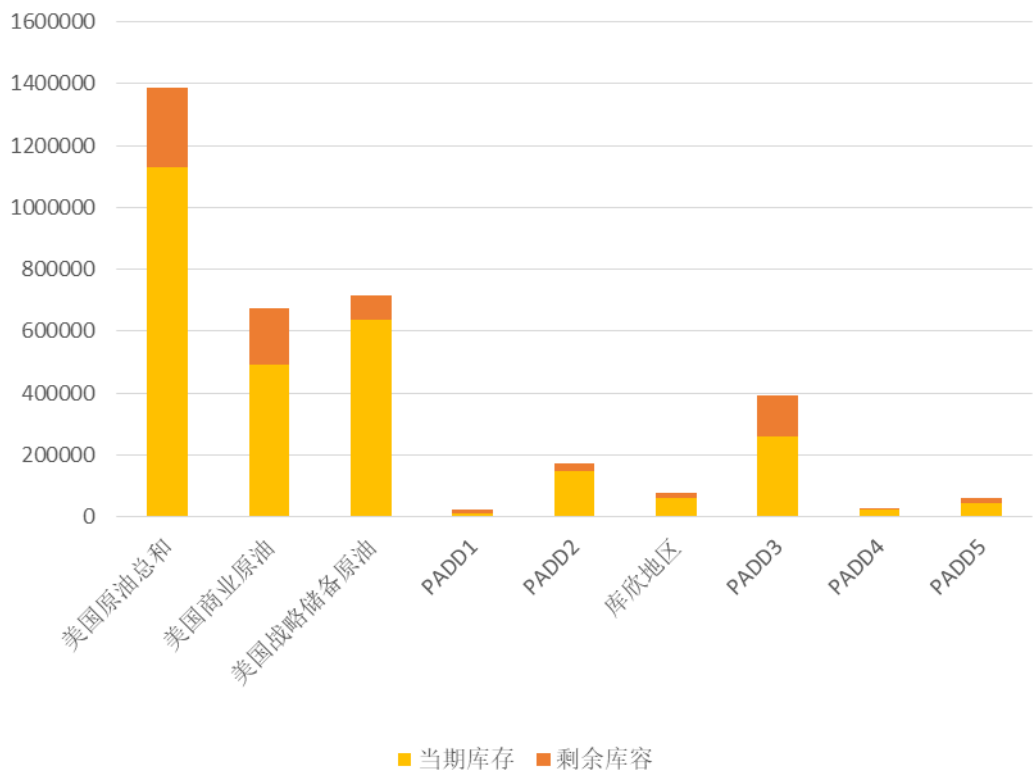
八、 库容与库存率

1. 库存率

	美国原油总和		美国商业原油		美国战略储备原油	
11月13日	81.37%		72.79%		89.46%	
变化值	0.03%		0.11%		-0.06%	
	PADD1 (东海岸)		PADD2 (中西部)		库欣地区	
	含输油管	不含	含输油管	不含	含输油管	不含
11月13日	36.66%	43.80%	69.35%	86.42%	78.94%	81.25%
变化值	0.94%	1.13%	0.99%	1.24%	1.54%	1.58%
	PADD3 (墨西哥湾)		PADD4 (落基山脉)		PADD5 (西海岸)	
	含输油管	不含	含输油管	不含	含输油管	不含
11月13日	56.42%	66.77%	75.43%	94.36%	61.80%	75.07%
变化值	0.50%	0.59%	-0.36%	-0.45%	-5.13%	-6.24%

2. 库容示意图

图 11: 美国当期库存与剩余库容对比图



资料来源: EIA, 金信期货研究院

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1.本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2.本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3.本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。